

# Semana Económica

## Informe General

N°702

Del 10 al 16 de diciembre de  
2021

### La inflación cede sobre el cierre del año

El martes 14 de diciembre el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) publicó el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de noviembre, el cual arrojó una suba de 2,5% mensual, variación que resultó 1 punto porcentual (p.p.) inferior a los registros de los dos meses previos, a la vez que se ubicó 0,6 p.p. por debajo de las proyecciones de los participantes del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM). Este comportamiento adquiere mayor relevancia al observar que once de las doce divisiones relevadas por el INDEC desaceleraron su ritmo de crecimiento, destacándose el capítulo Alimentos y bebidas, que redujo significativamente su variación mensual en el marco de la política de control de precios instrumentada por la Secretaría de Comercio. No obstante, el segmento Núcleo se mantiene en niveles elevados, acumulando catorce meses consecutivos con variaciones mensuales por encima del 3%.

En un contexto en el cual avanzan las negociaciones con el Fondo Monetario Internacional y deberá prorrogarse el Presupuesto Nacional 2021, el Tesoro Nacional realizó la primera licitación de diciembre en la cual obtuvo \$ 129.110 millones, a través de la colocación de siete títulos en pesos y un bono *dollar linked*, destacándose que la próxima licitación se llevará a cabo el 29 de diciembre, dos días antes del vencimiento de \$280.000 millones.

Adicionalmente, el INDEC difundió el PIB correspondiente al tercer trimestre del año, reflejando una fuerte recuperación y compensando la leve retracción sufrida el trimestre previo afectado por la segunda ola de COVID-19. Este favorable comportamiento fue impulsado por la dinámica de las exportaciones y, en menor medida, por el consumo público y privado, en tanto que la inversión operó en forma contractiva. De este modo, en el acumulado anual el Producto Interno Bruto (PIB) se expandió 10,8% i.a., recuperando la caída sufrida durante el año 2020.

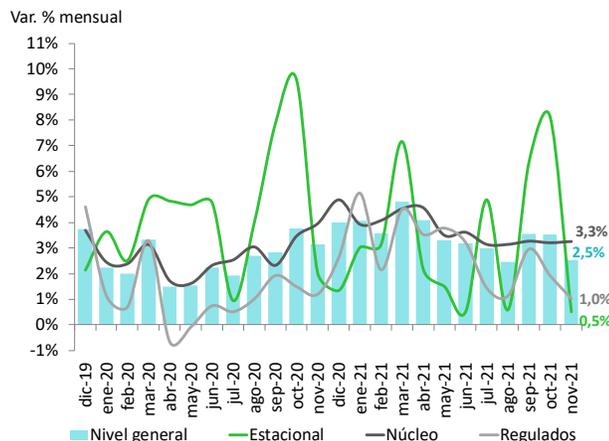
## Se desaceleró el ritmo de crecimiento de los precios

En el penúltimo mes de 2021, la inflación arrojó una variación mensual de 2,5%, ubicándose un punto porcentual por debajo de los aumentos de los dos meses anteriores, a la vez que se constituyó (junto con el registro de agosto), en una de las variaciones más acotadas de los últimos dieciséis meses. Este comportamiento es explicado por la desaceleración observada en once de las doce divisiones relevadas por el INDEC, siendo que sólo Restaurantes y Hoteles acentuó su dinamismo, alcanzando la variación mensual más elevada desde el pasado mes de febrero. A su vez, el incremento de precios de noviembre resultó 0,6 puntos porcentuales (p.p) inferior a las proyecciones del último Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM del BCRA).

El segmento núcleo, en noviembre, experimentó un alza de 3,3% mensual, variación que resultó 0,1 p.p. superior a la del mes previo. Esta evolución fue impulsada principalmente por la dinámica de las Carnes y derivados, Restaurantes y comidas fuera del hogar y Adquisición de vehículos. Por otra parte, los estacionales mostraron una notoria desaceleración, aumentando en noviembre sólo 0,5%, frente a la variación promedio mensual de 7,3% en los dos meses precedentes. Esta evolución obedeció principalmente a la baja de los precios de las Verduras, tubérculos y legumbres que en el GBA registraron una caída de 11,8% luego de la fuerte suba del mes anterior, destacándose dentro de ella la disminución en el precio del tomate redondo en el GBA (-33,6% mensual).

En el análisis desagregado, las divisiones Prendas de vestir y calzado y Restaurantes y hoteles se constituyeron en los capítulos que más se elevaron en el mes bajo análisis, a la vez que son los únicos dos rubros que registraron incrementos interanuales superiores al 60%. En el primer caso es explicado por el ingreso de la temporada primavera-verano, a la vez que existen otros factores que contribuyen con esta dinámica como el fuerte aumento de las materias primas a nivel mundial (algodón, poliéster), la recomposición de márgenes de utilidad, y el aumento de la demanda luego de la reapertura de muchas actividades. Asimismo, los segmentos que proveen un espacio de ocio tales como Restaurantes y hoteles y Recreación y cultura aceleraron su dinámica de precios, recomponiendo

### Evolución del Índice de Precios al Consumidor Nacional (IPC Nacional)



Fuente: Elaboración en base a INDEC

### IPC Nacional. Desglose por Rama Noviembre 2021

Apertura	Variación %		
	mensual	acumulada	interanual
Restaurantes y hoteles	5,0%	56,2%	63,4%
Prendas de vestir y calzado	4,1%	57,1%	62,8%
Equip. y mantenimiento del hogar	2,7%	41,8%	45,2%
Salud	2,4%	51,1%	59,0%
Transporte	2,2%	50,2%	57,6%
Vivienda, agua, electr. y otros comb.	2,2%	25,7%	29,4%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2,1%	44,2%	50,5%
Bienes y servicios varios	2,0%	34,5%	36,8%
Recreación y cultura	1,5%	41,4%	48,8%
Bebidas alcohólicas y tabaco	1,1%	47,2%	52,2%
Educación	0,8%	54,6%	54,6%
Comunicaciones	0,8%	33,3%	33,3%
<b>Nivel general</b>	<b>2,5%</b>	<b>45,4%</b>	<b>51,2%</b>

Fuente: Elaboración en base a INDEC

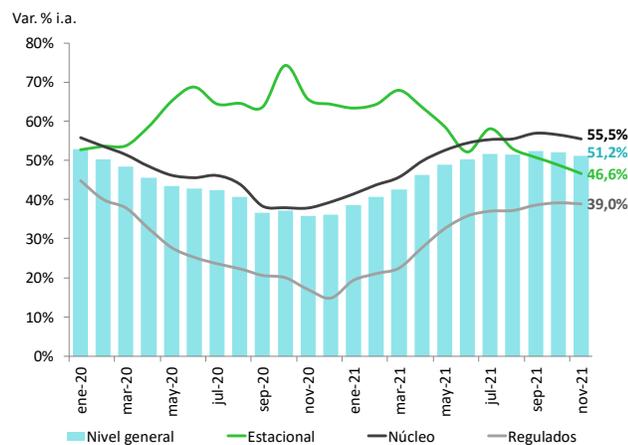
parte del terreno perdido de la mano de una normalización del turismo local y receptivo, permitido por la controlada situación sanitaria y aprovechando la leve recuperación del salario real. Por su parte, el capítulo Alimentos y bebidas subió 2,1%, significando 1,3 p.p. menos que en octubre, pese a que algunos productos como las carnes vacunas subieron fuertemente. No obstante, hubo otros alimentos como los lácteos cuyos precios disminuyeron durante el mes, en un marco en el cual parecería que la política de control de precios instrumentada por la Secretaría de Comercio habría contribuido al respecto.

En términos interanuales, la inflación anotó una expansión de 51,2% i.a., variación que resultó 0,9 p.p. inferior al registro de octubre, a la vez que se constituyó en la más acotada de los últimos cinco meses. En el análisis por categoría, los bienes y servicios estacionales observaron un alza de 46,6% i.a., la variación más baja desde octubre de 2019. A su vez, la inflación núcleo también logró desacelerarse, tras ubicarse en 55,5% i.a., 1,1 p.p. menos que en octubre pasado. En el mismo sentido, los precios regulados también exhibieron un menor ritmo de expansión mensual respecto del décimo mes del año, ubicándose en 39,0% i.a., equivalente a 0,2 p.p. menos que octubre.

A nivel regional, el mayor incremento se vio en la región del Noroeste con 3% de incremento mensual, en el cual influyó el aumento en Restaurantes y hoteles (5,8% mensual), Transporte (3,8%), Prendas de vestir y calzado (3,4% mensual) y Salud (3,4%). Por su parte, la región Patagonia fue la que registró el menor incremento mensual, elevándose 2,2% respecto de octubre, seguido por la región GBA con un alza de 2,3% mensual, marcando el Gran Buenos Aires, la menor variación mensual en 15 meses.

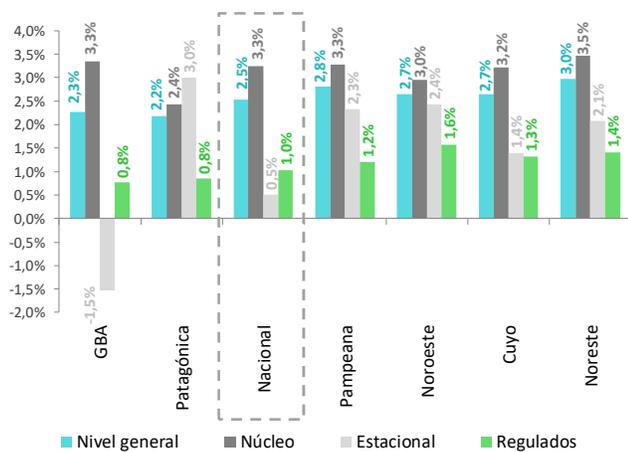
Pese a la fuerte desaceleración inflacionaria observada en noviembre, el segmento Núcleo se mantiene en niveles elevados, acumulando catorce meses consecutivos con variaciones mensuales por encima del 3%. En este sentido, en un contexto en el cual la inflación es un fenómeno que está afectando a la economía a nivel global, el desafío del Gobierno es lograr detener la inercia inflacionaria y contener las expectativas para los próximos meses. Al respecto, según la última encuesta de expectativas del mercado elaborado por el

### Evolución del Índice de Precios al Consumidor Nacional (IPC Nacional)



Fuente: Elaboración en base a INDEC

### IPC Nacional. Comportamiento por Región



Fuente: Elaboración en base a INDEC

BCRA, la inflación núcleo se encontraría por encima del 3,5% mensual hasta mayo del año entrante, manteniendo la rigidez a la baja que ha mostrado en los últimos meses.

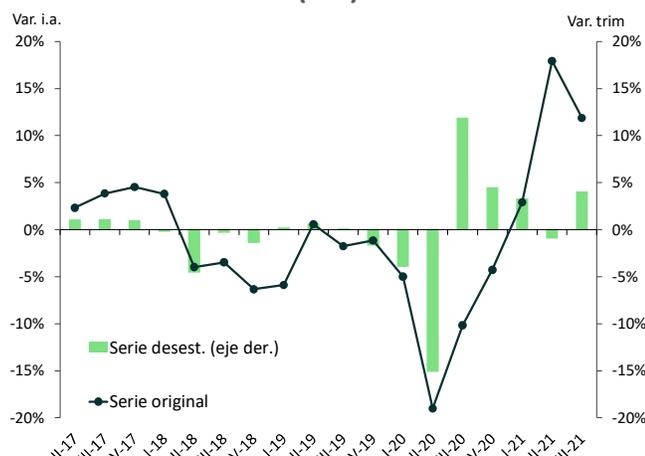
### La actividad superó el nivel previo a la pandemia

En el tercer trimestre de 2021, la economía logró revertir notablemente su dinámica y retomó la recuperación abandonada el trimestre previo, superando el nivel observado antes de la irrupción de la pandemia de COVID-19 (es decir, el IV-19). A futuro la recuperación sería paulatina en un contexto de incertidumbre frente a las nuevas variantes del virus que obligan a una mayor oferta de vacunas que permitiría sostener la movilidad poblacional, minimizar el riesgo de contagio e incentivar aquellos sectores que continúan en niveles históricamente deprimidos.

El Producto Interno Bruto (PIB) revirtió la tendencia descendente del período previo dado que se expandió en el tercer trimestre 2021, recuperando el nivel previo a la pandemia. De acuerdo con el INDEC, el PIB observó un avance de 4,1% trimestral sin estacionalidad (s.e.) en el período comprendido entre julio y septiembre, a la vez que en términos interanuales, la economía mostró una expansión real de 11,9%, desacelerando su tendencia respecto a lo observado el trimestre anterior. De esta forma, en los primeros nueve meses del año el nivel de actividad se situó 10,8% por encima del evidenciado en el mismo período de 2020 y 2,2% por debajo del mismo período de 2019. En términos nominales, el PIB experimentó un alza de 72,4% i.a. hasta alcanzar los \$48,03 billones.

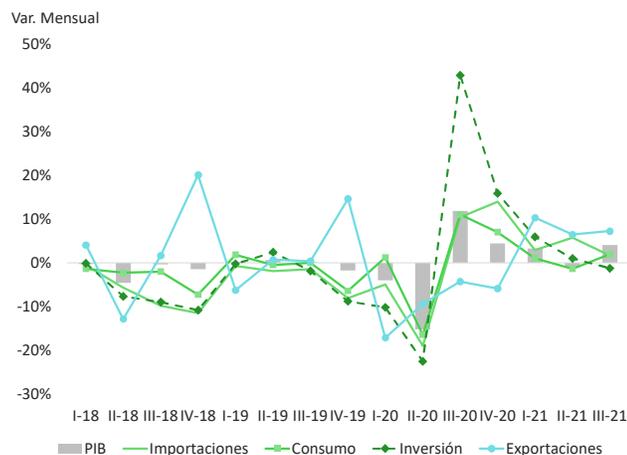
Por el lado de la demanda, durante el trimestre bajo análisis, casi todos los componentes mantuvieron una performance positiva en términos trimestrales, con la excepción de la inversión que se redujo levemente. En este sentido, se destacó el dinamismo de las exportaciones que se vieron alentadas por los favorables términos de intercambio, aunque estuvieron compensadas parcialmente por la suba de las importaciones (1,7% trimestral s.e.). A su vez, el consumo privado (principal componente de la demanda agregada), afianzó su crecimiento alcanzando una mejora de 2,8% trimestral s.e., mientras que el consumo público anotó una evolución de 3,4% trimestral s.e.

### Evolución trimestral del Producto Interno Bruto (PIB)



Fuente: Elaboración en base a INDEC

### Evolución de la Demanda y la Oferta Agregada Serie sin estacionalidad



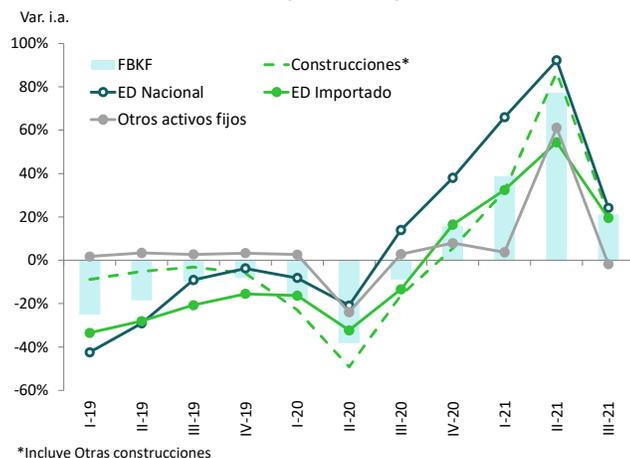
Fuente: Elaboración en base a INDEC

En lo que concierne a la inversión y según la serie sin estacionalidad, se interrumpió el sendero ascendente que acumulaba cuatro mejoras consecutivas. En este sentido se percibe que, si bien el nivel de inversión se estableció muy por encima del observado previo a la pandemia, aún se ubica por debajo del máximo alcanzado en el IVT-17. Asimismo, en el trimestre bajo análisis este componente mostró una notoria desaceleración en su evolución interanual. Aunque, es pertinente destacar que fue el que más creció en términos interanuales (21,2%) detrás de las importaciones, donde el segmento más preponderante por su dinamismo fue el equipo durable nacional, dado que avanzó 24,2% i.a. en el tercer trimestre, principalmente por el aporte del Equipo de transporte (26,3% i.a.) y en menor medida por Maquinaria y equipo (23,4% i.a.). A su vez, la Construcción y el Equipo durable importado anotaron variaciones de 21,1% i.a. y 19,6% i.a., respectivamente, mostrando signos de desaceleración respecto a lo observado el trimestre previo. Así, la tasa de inversión se ubicó en 17,2% respecto al PIB, un ratio similar al observado en 2011, reflejando una suba de 1,6 p.p. al compararlo con el segundo trimestre.

En un contexto favorable para los términos de intercambio, las exportaciones respondieron con una importante mejora. En lo que se refiere a la demanda del resto del mundo, tanto la comparación interanual como la desestacionalizada marcaron una evolución positiva. En efecto, las ventas externas subieron 18,8% i.a., anotando la segunda suba consecutiva tras cinco trimestres en caída. Asimismo, la serie libre de estacionalidad reflejó que este componente de la demanda agregada se expandió 7,3% trimestral, acelerando levemente su trayectoria respecto al trimestre previo. Por su parte, las adquisiciones al resto del mundo subieron 26,2% i.a. y 1,7% trimestral s.e.

Por el lado de la oferta, durante el tercer trimestre de 2021 tanto la producción de bienes como de servicios registraron un notable incremento interanual (11,3% i.a. y 11,5% i.a., respectivamente) contemplando la baja base de comparación. En este sentido, al compararlo contra el tercer trimestre de 2019, el nivel de actividad se ubicó 0,5% por encima estableciendo la mejor performance desde el inicio de la pandemia, con un alza de 3,5% i.a. en lo que concierne a los

### Formación Bruta de Capital Fijo Evolución por componente



Fuente: Elaboración en base a INDEC

### Tasa de Inversión



Fuente: Elaboración en base a INDEC

bienes y un deterioro de 1,8% i.a. en la producción de servicios. Por el lado de la oferta de bienes, los sectores que mejor se desempeñaron en el tercer trimestre del año en curso fueron la Pesca (34,7% i.a.), seguido por Construcción (25,2% i.a.) y Minas y canteras (13,1% i.a.) anotando en ambos casos tres trimestres con variaciones positivas. En el otro extremo, el sector Agropecuario registró una caída interanual de 0,8%, siendo el único sector que cayó respecto al mismo período del año previo. En cuanto a la oferta de servicios, todos los sectores presentaron subas, siendo los más favorecidos las Actividades de servicios comunitarias, sociales y culturales relacionadas con el ocio (81,0% i.a.), los Hoteles y restaurantes (59,8%) y el Servicio doméstico (13,5%), advirtiendo que son sectores que aún se sitúan en niveles deprimidos por los perjuicios ocasionados por la pandemia.

De cara al último trimestre de 2021, se espera una situación sanitaria que evolucione de forma controlada aunque con cierto incremento de contagios y muertes desde noviembre por una mayor relajación de restricciones y el ingreso de nuevas variantes del virus. Este despegue de casos se combatiría con el continuo avance de la vacunación de la población, permitiendo una significativa merma del impacto en la actividad económica ante una posible nueva ola. En este sentido, el último Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM del BCRA) indicó un pronóstico favorable para la economía en el cuarto trimestre del año proyectando una expansión de 1,5% trimestral s.e. con un mejor desempeño en aquellos sectores que aún están relegados, coronando un avance de 9,7% anual y ofreciendo un interesante arrastre estadístico para el 2022.

### Leve retroceso en la demanda de servicios públicos

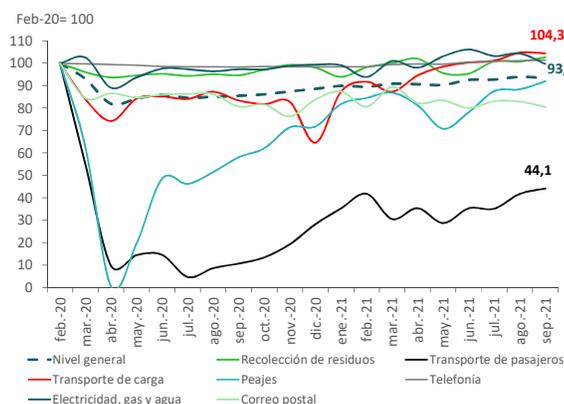
En septiembre, los servicios públicos exhibieron un leve retroceso mensual, manteniéndose la brecha respecto de los niveles pre pandemia, ante el rezago de algunos de los sectores que componen el índice, tal como se observa en el caso de Transporte de pasajeros. No obstante, se espera que, en el último trimestre del año, la mejora de la situación sanitaria y la mayor movilidad de las personas, contribuyan a la recuperación del sector.

### PIB. Variación interanual por sector



Fuente: Elaboración en base a INDEC

### Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP) Serie sin estacionalidad.



Fuente: Elaboración en base a INDEC

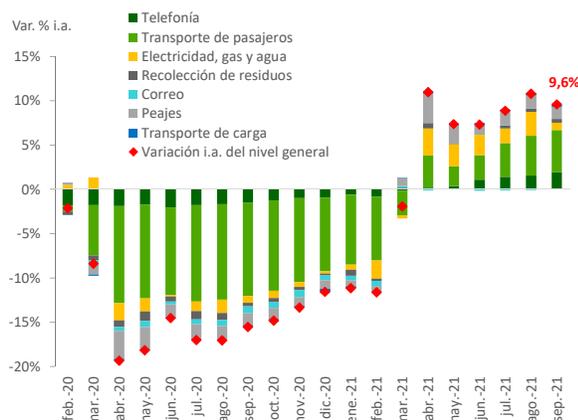
El Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP) exhibió en el noveno mes del año una retracción de 0,6% mensual, según la serie libre de estacionalidad (s.e.), cambiando el signo del avance verificado en agosto (1,3% mensual) y quedando 6,7% por debajo del registro de febrero 2020 (pre pandemia). En términos interanuales, el indicador mostró un incremento de 9,6%, anotando la sexta variación interanual positiva consecutiva. De esta forma, a lo largo de los primeros nueve meses de 2021, el consumo de servicios públicos se elevó 2,7% respecto de idéntico lapso de 2020, aunque aún se ubica 10,4% por debajo de igual período de 2019.

Al interior del indicador y observando la serie sin estacionalidad, entre los sectores que mostraron disminuciones mensuales en septiembre se encuentran: Electricidad, gas y agua (-4,5%), Correo postal (-2,8%) y Transporte de carga (-0,3%); mientras que, Transporte de pasajeros, Peajes y Recolección de residuos evolucionaron favorablemente, con incrementos mensuales de 5,7%, 4,1% y 1,9%, respectivamente. Cabe señalar que algunos sectores superaron el nivel previo a la emergencia sanitaria, como Transporte de carga (4,4% s.e.), Recolección de residuos (2,7% s.e.) y Telefonía (1,4% s.e.); en tanto que otros rubros aún se ubican marcadamente por debajo de febrero 2020, destacándose Transporte de pasajeros (-55,9% s.e.), Correo postal (-19,5% s.e.) y Peajes (-8,0% s.e.).

En la comparación interanual, los sectores más dinámicos fueron Transporte de pasajeros y Peajes, que verificaron incrementos extraordinarios (248,6% i.a. y 58,4% i.a., en ese orden), aunque influyó la reducida base de comparación. Al tiempo que, Transporte de carga reflejó un avance de 25,2% i.a., mientras que los sectores restantes denotaron avances inferiores al nivel general: Recolección de residuos (+7,6% i.a.), Telefonía (+3,3% i.a.) y Correo (+0,5% i.a.).

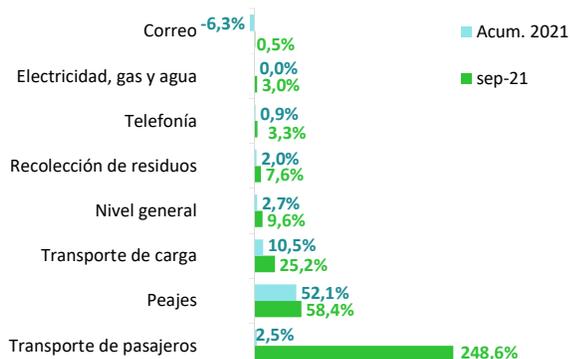
Las perspectivas respecto a la evolución de la demanda de servicios públicos permiten avizorar mejoras en los próximos meses, dada la paulatina recuperación de la actividad económica, en un contexto sanitario más controlado con menores restricciones a la movilidad de las personas. Se espera que los sectores más afectados por la pandemia como turismo, gastronomía y entretenimiento presenten un mayor

### ISSP. Incidencia sectorial en la variación interanual



Fuente: Elaboración en base a INDEC

### ISSP serie original. Variación interanual por sector



Fuente: Elaboración en base a INDEC

dinamismo hacia fin de año, lo cual permitiría motorizar la demanda de servicios públicos, fundamentalmente, la relacionada al transporte público de pasajeros. En paralelo, los indicadores adelantados de demanda de energía eléctrica muestran avances mensuales en octubre y noviembre, que se explican principalmente por la mejora del consumo del segmento comercial.

# Novedades

DICIEMBRE	Lunes 13	Martes 14	Miércoles 15	Jueves 16	Viernes 17
<b>Nacionales</b>		<p>En noviembre, el Índice de precios al consumidor (IPC) registró una variación de 2,5% mensual.</p> <p>En octubre, se estimaron 13,4 mil llegadas de turistas no residentes, aumentando 281,4% i.a..</p>	<p>Durante noviembre, la CBA y la CBT aumentaron 2,6% mensual y 2,1% mensual, respectivamente.</p>	<p>En el tercer trimestre del año, el PIB creció 4,1% en términos desestacionalizados respecto del segundo trimestre de 2021.</p> <p>En septiembre el indicador sintético de servicios públicos aumentó 9,6% i.a. pero cayó 0,6% mensual s.e.</p> <p>En octubre, la utilización de la capacidad instalada en la industria se ubicó en 64,7%, nivel superior al 61,8%, que se registró en el mismo mes de 2020</p>	
<b>Internacionales</b>		<p>Japón: En octubre, la producción industrial aumentó 1,8% mensual.</p> <p>Reino Unido: En noviembre, la tasa de desempleo fue de 4,2%, continuando con la tendencia a la baja desde el mes de mayo.</p>	<p>China: En noviembre, el índice de producción industrial aumentó 3,8%.</p> <p>EE. UU: La FED continuó con la decisión de mantener la tasa de interés baja a niveles históricos, entre 0% y 0,25%.</p>	<p>Zona Euro: En octubre, la balanza comercial presentó un superávit de 3.6 mil millones de dólares, muy por debajo del 7.6 mil millones previsto.</p>	
	Lunes 20	Martes 21	Miércoles 22	Jueves 23	Viernes 24
<b>Nacionales</b>	<p>Indicadores del sector energético e Industria farmacéutica. (3° Trim.-21, INDEC)</p> <p>Resultado fiscal. (Nov-21, MECON)</p>	<p>Mercado de trabajo y Balanza de pagos. (3° Trim.-21, INDEC)</p> <p>EOH. (Oct.-21, INDEC)</p>	<p>ICC y SIPIM. (Nov.-21, INDEC)</p> <p>EPI. (INDEC)</p>	<p>ICA. (Nov.-21, INDEC)</p> <p>EMAE. (Oct.-21, INDEC)</p> <p>EPH. (3° Trim.-21, INDEC)</p>	
<b>Internacionales</b>		<p>EE.UU.: Cuenta corriente. (3° Trim.-21)</p>	<p>Reino Unido: PIB trimestral. (3° Trim.-21)</p> <p>EE.UU.: PIB trimestral. (3° Trim.-21)</p>		

El presente informe no podrá interpretarse o considerarse como un asesoramiento profesional para la realización de operaciones financieras. El Banco de la Provincia de Buenos Aires, sus directores, agentes o empleados no serán responsables por cualquier pérdida o daño, ya sea personal o patrimonial, que pudieran derivarse directa o indirectamente del uso y aplicación del contenido del presente informe. Para su reproducción total o parcial, agradecemos citar la fuente.

## SÍNTESIS DE DATOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

Categoría/variable	Período	Valor	Unidad de medida	Variación		
				Per. ant. *	i.a. **	Acum. ***
<b>Internacional</b>						
EMBI+Argentina	16-dic-21	1.704	p.b.	20 p.	322 p.	///
Precio del petróleo (WTI)	16-dic-21	71,9	USD/barril	1,4%	52,7%	///
Tasa Selic (Brasil)	15-dic-21	9,3%	% anual	0 p.p.	7,25 p.p.	///
Fed Funds (EE.UU.)	16-dic-21	0,0%	% anual	0 p.p.	0 p.p.	///
Precio de la soja	16-dic-21	469,8	USD/tn	1,0%	7,9%	///
Precio del trigo	16-dic-21	282,8	USD/tn	-0,6%	28,4%	///
Precio del maíz	16-dic-21	232,7	USD/tn	0,4%	38,3%	///
<b>Actividad económica</b>						
PIB a precios de mercado, valores constantes	III-21	687.344	Mill. de \$	4,1% <sup>(1)</sup>	11,9%	10,8%
Utilización de la Capacidad Instalada (INDEC)	oct-21	64,7%	%	-2 p.p.	2,9 p.p.	8,32 p.p.
Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP-INDEC)	sep-21	166,6	2004 = 100	-0,6% <sup>(1)</sup>	9,6%	2,7%
Producción de vehículos-ADEFA	nov-21	46.490	Unidades	13,4%	42,7%	74,0%
IPI Manufacturero (INDEC)	oct-21	130,2	2004 = 100	-5,7% <sup>(1)</sup>	4,3%	17,0%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC-INDEC)	oct-21	203,6	2004 = 100	2,3% <sup>(1)</sup>	8,3%	37,9%
Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC)	sep-21	141,3	2004 = 100	1,2% <sup>(1)</sup>	11,6%	10,9%
Supermercados-INDEC	sep-21	123.249,3	Mill. de \$	-0,1% <sup>(1)</sup>	59,9%	43,9%
<b>Mercado de trabajo</b>						
Índice de salarios -INDEC	sep-21	440,3	Oct-16=100	4,0%	51,3%	38,3%
Remuneración promedio del empleo registrado - SIPA	sep-21	100.521,5	\$ por mes	///	56,7%	47,0%
Asalariados registrados del sector privado (SIPA)	sep-21	5.918,0	Miles de personas	0,4%	2,4%	0,3%
Tasa de ocupación-EPH	II-21	41,5%	% pob. total	-0,1 p.p.	8,1 p.p.	3,75 p.p.
Tasa de desempleo-EPH	II-21	9,6%	% de la PEA	-0,6 p.p.	-3,5 p.p.	-1,85 p.p.
<b>Fiscal</b>						
Recaudación nacional	nov-21	1.034.964,3	Mill. de \$	///	59,5%	65,0%
Resultado primario sector público nacional	oct-21	-209.168,7	Mill. de \$	///	156,3%	-74,8%
Resultado financiero sector público nacional	oct-21	-277.094,2	Mill. de \$	///	145,9%	-50,7%
Gasto primario sector público nacional	oct-21	980.615,4	Mill. de \$	///	83,0%	42,9%
<b>Precios</b>						
IPC Nacional-Nivel General (INDEC)	nov-21	560,9	Dic-16=100	2,5%	51,2%	45,4%
IPC Nacional-Núcleo (INDEC)	nov-21	579,5	Dic-16=100	3,3%	55,5%	48,3%
IPC Nacional-Regulados (INDEC)	nov-21	490,2	Dic-16=100	1,0%	39,0%	35,4%
IPC Nacional-Estacionales (INDEC)	nov-21	581,9	Dic-16=100	0,5%	46,6%	44,7%
Índice de Precios Mayoristas - INDEC (IPIM)	oct-21	855,7	Dic-15=100	2,8%	56,4%	43,8%
Índice de Costo de la Construcción-INDEC	oct-21		1993=100	3,9%	65,3%	42,5%
<b>Comercio exterior</b>						
Exportaciones (ICA)	sep-21	7.553,0	Mill. USD	-6,0% <sup>(1)</sup>	59,8%	38,2%
Importaciones (ICA)	sep-21	5.886,0	Mill. USD	-5,5% <sup>(1)</sup>	42,6%	51,5%
Saldo balanza comercial (ICA)	sep-21	1.667	Mill. USD		178,8%	4,1%
Cuenta corriente en % del PBI	II-21	0,8%	%	-0,08 p.p.	-0,45 p.p.	0,17 p.p.
Cuenta financiera en % del PBI	II-21	-2,4%	%	0,4 p.p.	4,01 p.p.	3,14 p.p.
Tipo de cambio real multilateral (diario)	16-dic-21	102,4	17/12/15=100	-0,7%	-17,6%	-2,8%
Tipo de cambio real bilateral ARG-BR (diario)	16-dic-21	89,6	17/12/15=100	-1,6%	-18,0%	-5,3%
<b>Monetario y financiero</b>						
Índice Merval	16-dic-21	82.995,2	índice	-4,1%	56,0%	53,7%
Badlar-Bancos Privados	15-dic-21	33,7%	% anual	0,06 p.p.	0,19 p.p.	4,51 p.p.
Plazo fijo a 30-44 días (Total general)	15-dic-21	33,1%	% anual	-0,59 p.p.	0,92 p.p.	4,37 p.p.
Tasa de política monetaria	15-dic-21	38,0%	% anual	0 p.p.	0 p.p.	-1,76 p.p.
UVAs (Unidad de Valor Adquisitivo)	16-dic-21	96,4	\$/UVA	0,9%	52,1%	45,7%
CER (Coeficiente de estabilización de referencia)	16-dic-21	38,2	Coef.	0,8%	52,1%	45,8%
Tipo de cambio \$/USD (diario)	16-dic-21	101,9	\$/USD	0,4%	23,3%	35,3%
Reservas Internacionales (diario)	13-dic-21	41.198,8	Mill. USD	-0,2%	6,3%	-2,6%
Depósitos SPNF (\$+USD)	13-dic-21	8.942.949,5	Mill. de \$	-2,6%	50,1%	49,0%
Préstamos SPNF (\$+USD)	13-dic-21	4.343.587,6	Mill. de \$	-1,2%	39,9%	32,6%
<b>Provincia de Buenos Aires</b>						
Total Recaudación Provincial	oct-21	70.356,6	Mill. de \$	-0,5%	70,8%	71,9%
Indicador Sintético Industria Manufacturera (ISIM-PBA)	ago-21	93,9	2012=100	1,6% <sup>(1)</sup>	11,8%	19,0%
Patentamiento de vehículos PBA-DNRPA	nov-21	7.991	Unidades	5,3%	-20,8%	10,4%
Exportaciones (acumulado)-INDEC	sep-21	20.599,7	Mill. USD	14,6%	38,3%	///
Asalariados registrados del sector privado. PBA	sep-21	1.864,8	Miles de personas	0,5%	2,1%	0,7%
Supermercados PBA-INDEC	sep-21	41.602,5	Mill. de \$	-0,7% <sup>(1)</sup>	57,4%	45,3%

\*Para la variación de los datos diarios, se consideró como período anterior el quinto día hábil anterior a la fecha actual.

\*\*En caso de que el mismo período del año anterior fuera fin de semana o feriado, se consideró el día hábil inmediato posterior.

\*\*\* En los casos de CER, expectativas de inflación, tasas de interés de política y la categoría Precios, la variación acumulada se calculó tomando como referencia el último período del año pasado (mes o día, según corresponda).

(1) Para el cálculo se ha tomado la serie desestacionalizada

**Glosario**

Per. ant.: Variación respecto al período anterior

i.a.: Variación respecto al mismo período del año anterior

acum.: Variación acumulada interanual

///: No corresponde el cálculo, no existe el dato o su cómputo resulta irrelevante

p.p.: puntos porcentuales

p.b.: puntos básicos

p.: puntos